



Echiquier Positive Impact Europe est une Sicav de sélection de titres ("stock picking"). Elle investit dans des entreprises de l'univers des actions européennes qui se distinguent par leur bonne gouvernance ainsi que la qualité de leur politique sociale et environnementale et dont l'activité apporte des solutions aux enjeux du développement durable.



462 M€
Actif net



296,10 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	19/03/2010
Code ISIN	FR0010863688
Code Bloomberg	ECHENV1 FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	MSCI EUROPE NR
Eligible au PEA	Oui

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,80% TTC max.
Commission de surperformance	15 % sur la différence positive entre la performance du fonds (nette de frais de gestion fixes) et la performance de l'indice
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	13,7	17,6	15,1
Volatilité de l'indice	14,4	19,9	16,8
Ratio de Sharpe	1,8	0,9	1,0
Beta	0,8	0,8	0,8
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-1,0	0,6	0,7
Tracking error	7,2	7,3	6,5
Max. drawdown de l'OPC	-8,0	-28,6	-28,6
Max. drawdown de l'indice	-8,3	-35,3	-35,3
Recouvrement (en jours ouvrés)	8,0	98,0	98,0

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

5 ans



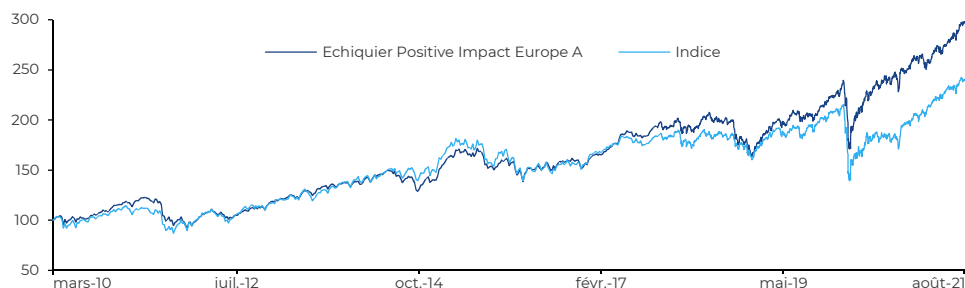
Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe A progresse de 2,63% sur le mois et de 14,61% depuis le début de l'année.

Le fonds surperforme son indice en août dans un contexte favorable de baisse des taux d'intérêt et d'excellentes publications de résultats. Les principaux contributeurs sont les valeurs du secteur des semi-conducteurs, ASML et INFINEON qui profitent de l'annonce d'une hausse des prix des puces par TSMC. On retrouve aussi CAREL INDUSTRIES qui a publié d'excellents résultats du Q2 et relevé ses estimations pour 2021. On retrouve enfin nos valeurs de croissance défensive comme WAVESTONE et ESKER ou notre exposition sur le secteur de la santé, LONZA et NOVO NORDISK, qui ont relevé leurs prévisions sur 2021. Parmi les principaux détracteurs, GN STORE NORD a souffert de résultats mitigés au Q2, impactés par un lancement plus lent que prévu de sa nouvelle prothèse auditive. ALLIANZ a souffert de l'ouverture par le DoJ aux Etats-Unis d'une enquête liée à ses fonds Structure Alpha. Enfin VISA a été pénalisé par les doutes liés à l'impact du variant Delta sur la réouverture des économies. Ce mois-ci nous avons renforcé nos positions en CAREL, GN STORE NORD et VOW et continué à construire notre position en CRODA. Nous avons pris des profits sur SCA et sur WAVESTONE.

Gérants : Adrien Bommelaer, Luc Olivier

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+2,6	+2,0
YTD	+14,6	+19,8
3 ans	+47,3	+30,2
5 ans	+86,6	+52,7
10 ans	+194,1	+148,9
Depuis la création	+196,1	+139,6

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+23,4	+31,4
3 ans	+13,8	+9,2
5 ans	+13,3	+8,8
10 ans	+11,4	+9,6
Depuis la création	+9,9	+7,9

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2012	+5,4	+3,6	+1,0	-0,5	-4,1	+1,1	+2,2	+1,9	+1,6	+1,0	+3,3	+2,1	+20,3	+18,2
2013	+2,7	+0,8	+1,5	-0,2	+4,6	-1,9	+3,7	-0,1	+3,3	+1,0	+1,0	+0,4	+16,9	+19,8
2014	-1,8	+5,3	+0,3	+1,5	+2,8	-2,3	-1,4	-1,6	-1,2	-3,5	+8,2	-1,4	+1,4	+6,8
2015	+8,6	+7,0	+0,9	+2,7	+0,6	-0,5	+0,9	-7,5	-2,1	+2,9	+2,8	-2,0	+13,0	+8,2
2016	-5,2	-1,3	+1,6	+0,6	+4,0	-4,6	+5,7	-0,1	+1,1	-2,6	+0,8	+4,7	+4,0	+2,6
2017	+0,7	+1,4	+4,6	+3,3	+2,5	-1,2	-0,1	-0,2	+4,5	+2,4	-2,1	+0,7	+17,5	+10,2
2018	+2,1	-2,6	-1,3	+2,4	+3,1	-0,3	-0,6	+1,2	-1,1	-8,7	-1,3	-6,6	-13,6	-10,6
2019	+6,4	+4,4	+3,8	+4,3	-3,2	+5,6	+0,2	-0,7	+0,5	+2,0	+3,9	+2,0	+32,9	+26,1
2020	+0,5	-4,2	-9,6	+9,5	+4,9	+2,3	+1,4	+4,0	+0,6	-4,7	+8,3	+3,7	+16,1	-3,3
2021	-0,8	-1,6	+4,1	+3,2	+1,2	+2,3	+2,9	+2,6					+14,6	+19,8

Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances de l'OPC et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués (à compter de l'exercice 2013). En revanche, jusqu'en 2012, la performance de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC.

Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

5 étoiles dans la catégorie Europe Flex-Cap Equity chez Morningstar au 31/07/2021.

© 2021 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Profil de l'OPC

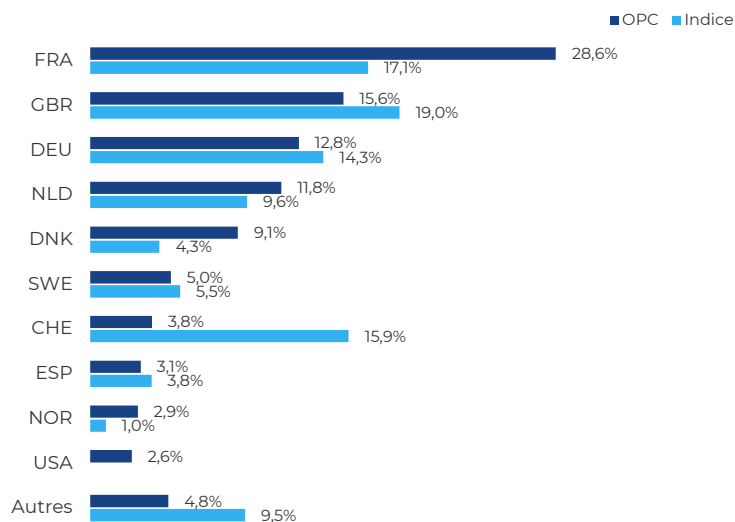
VE/CA 2021	7,1
PER 2021	28,1
Rendement	1,3%
Active share	85,8%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	1,8%
Nombre de lignes	39
Capitalisation moyenne (M€)	65 772
Capitalisation médiane (M€)	14 875

Source : LFDE

Répartition géographique

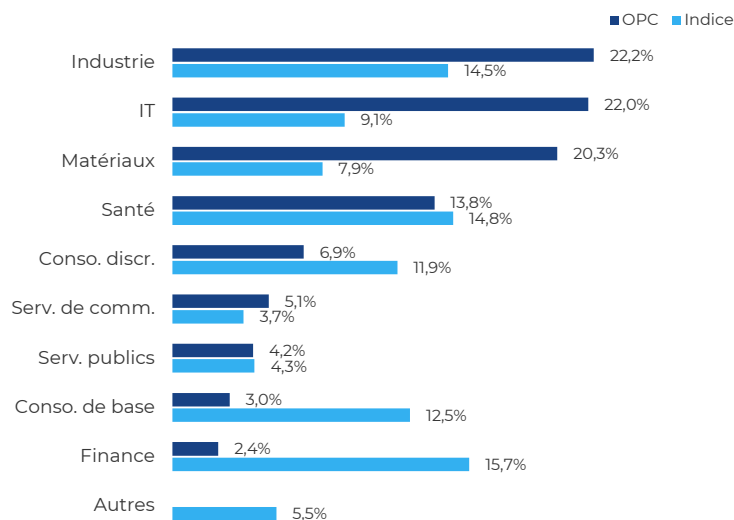
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

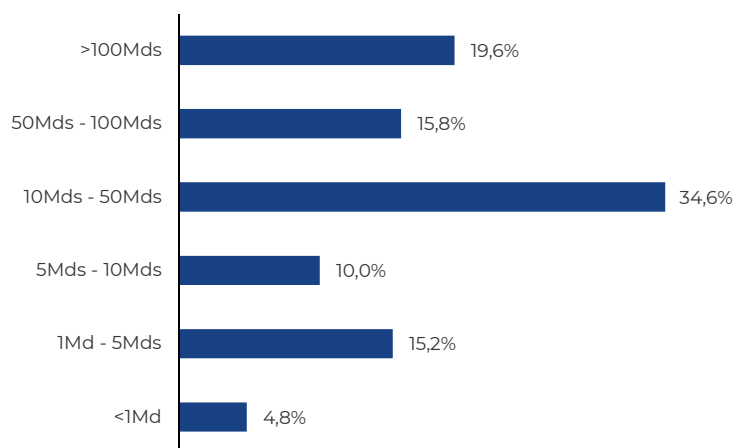
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Répartition par taille de capitalisation (€)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
DSM	NLD	Matériaux	4,3
Novo Nordisk	DNK	Santé	4,2
Lonza	CHE	Santé	3,7
Schneider	FRA	Industrie	3,7
SAP	DEU	IT	3,6
Croda	GBR	Matériaux	3,2
Astrazeneca	GBR	Santé	3,1
Cellnex	ESP	Serv. de c...	3,0
Experian	GBR	Industrie	3,0
Svenska Cellulosa	SWE	Matériaux	3,0
Poids des 10 premières positions : 34,8%			

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Carel Ind.	+21,5	+0,4
Novo Nordisk	+8,3	+0,4
Lonza	+9,2	+0,3
Poids des 3 contributeurs : 10,3%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
GN Store Nord	-13,8	-0,4
Visa	-6,6	-0,2
Svenska Cellulosa	-4,8	-0,2
Poids des 3 contributeurs : 8,0%		

Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*		75,7%	
Note ESG minimum		6,5/10	
		OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG		39	1664
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG		100%	44%
Note ESG moyenne pondérée		7,3/10	5,6/10

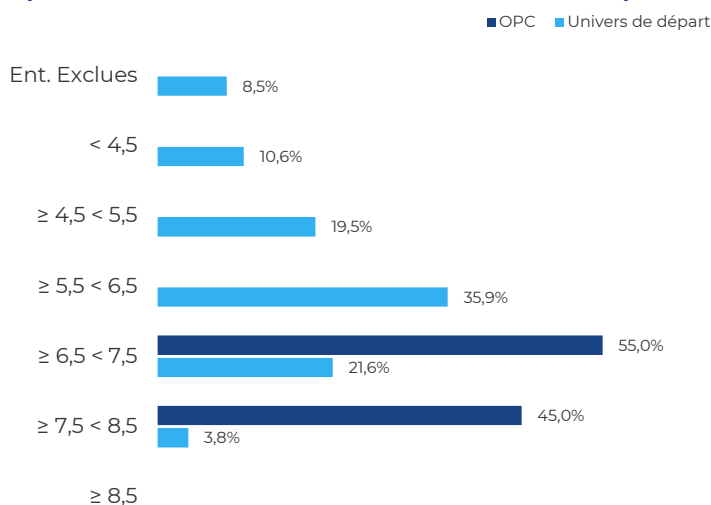
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 30/06/2021

Meilleures notes ESG de l'OPC

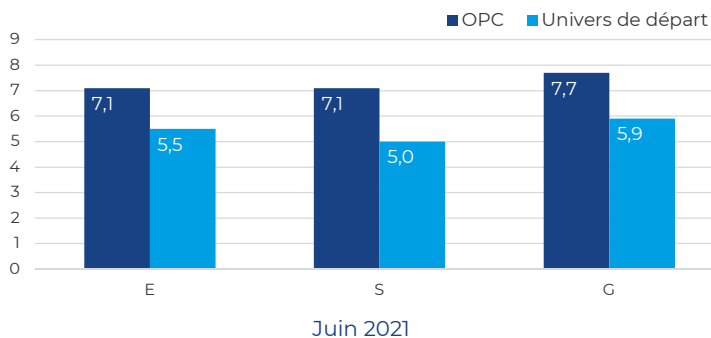
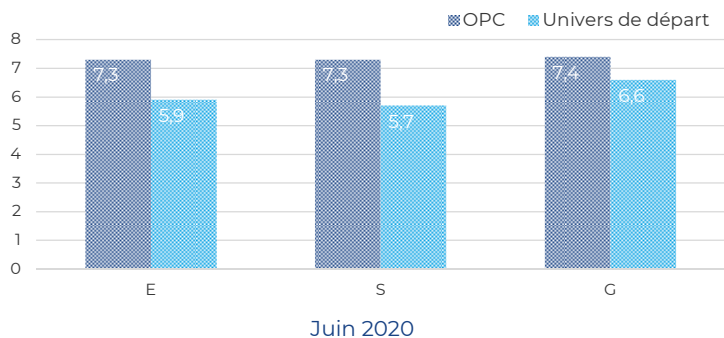
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER	France	8,4	9,1	7,9	8,3
L'OREAL	France	8,2	8,2	8,4	8,1
ASML	Pays-Bas	8,1	8,2	7,7	8,2
ALLIANZ	Allemagne	8,1	7,9	7,8	8,2
WAVESTONE	France	8,1	7,0	8,0	8,3

Poids des 5 meilleures notes ESG : **13,3%**

Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ*

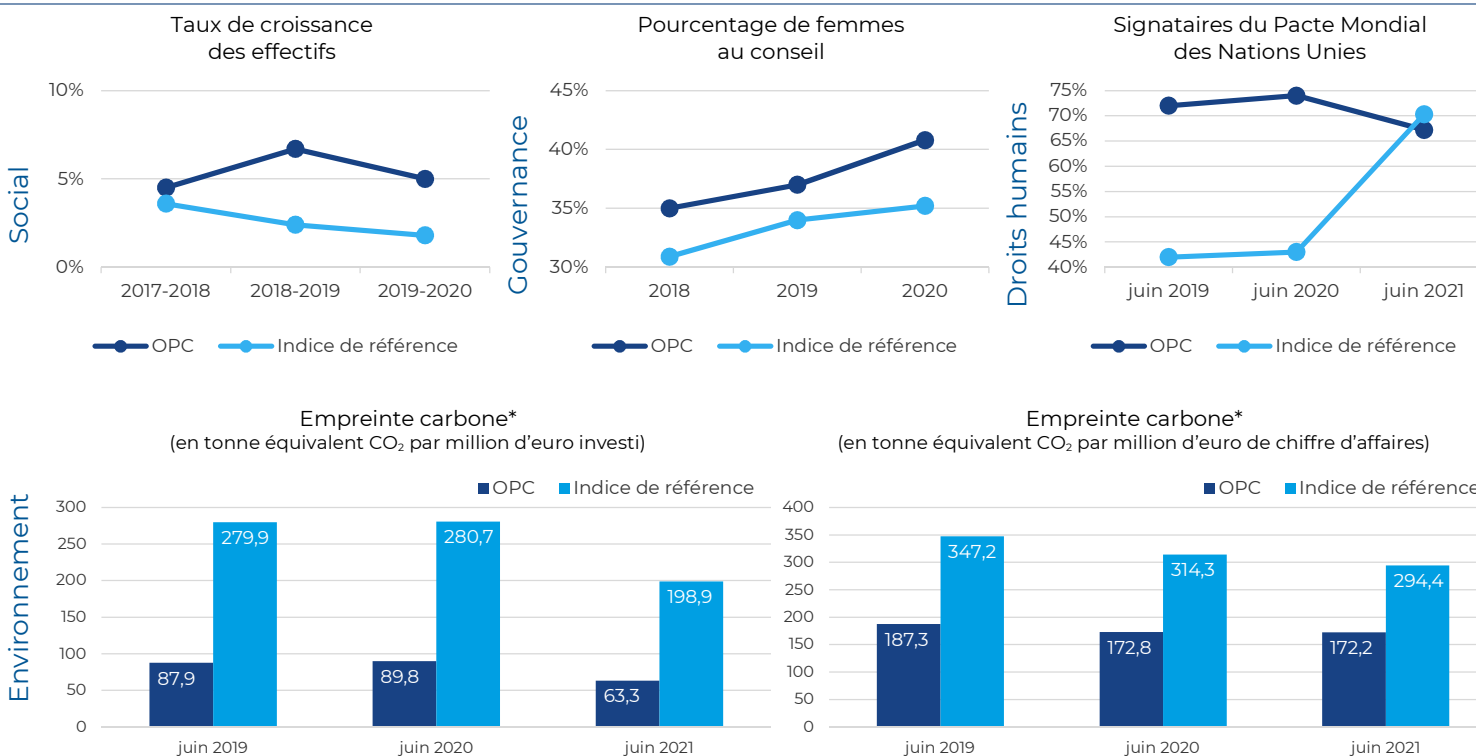


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 31/03/2021.

Indicateurs de performance ESG



Données semestrielles au 30/06/2021. Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.

Contribution aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU (ODD)

Profil ODD du portefeuille		Focus sur les 9 ODD « Solutions »			
Score Solutions	Score moyen 35/50	ODD	Intitulé	Nb de sociétés	Exemple
Soit : Chiffre d'affaires ODD	69,6%	3	Bonne santé et bien-être	18	AstraZeneca
Score Initiatives	28/50	4	Education de qualité	2	Relx
Score Impact	62/100	6	Eau propre et assainissement	3	Vow
		7	Energie propre et d'un coût abordable	12	Voltaia
		8	Travail décent et croissance économique	5	SAP
		9	Industrie, innovation et infrastructure	5	Cellnex
		11	Villes et communautés durables	10	Halma
		12	Consommation et production responsables	14	Chr. Hansen
		16	Paix, justice et institutions efficaces	6	Visa

Score Solutions : contribution d'une entreprise sur la base du chiffre d'affaires généré par ses produits et services répondant à l'un des neuf ODD « orientés business » selon la méthodologie de la Financière de l'Echiquier. 5 points = 10 % du chiffre d'affaires.

Score Initiatives : contribution d'une entreprise aux ODD au travers des initiatives significatives qu'elle a mise en place. Les points sont attribuables pour les différentes initiatives qui répondent aux 17 ODD, tels que l'investissement dans la recherche, des prix différenciés pour les clients les plus défavorisés ou des initiatives de recyclage.

Score Impact : Score Solutions + Score Initiatives.

Pour plus d'information, veuillez-vous référer au rapport d'impact d'Echiquier Positive Impact Europe disponible sur : www.lfde.com/fr

Données semestrielles au 30/06/2021

Vue de l'OPC

Cinq dernières analyses ESG (de l'univers de départ)					
Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note	
ZALANDO	Allemagne	NON	7,1/10	En hausse	
SIEMENS	Allemagne	NON	6,4/10	En hausse	
ADIDAS	Allemagne	OUI	6,9/10	En hausse	
ADEVINTA	Norvège	OUI	7,3/10	En hausse	
PHILIPS	Pays-Bas	NON	8,0/10	En hausse	

La note ESG n'est pas le seul critère qui détermine l'investissement dans une entreprise. D'autres critères sont également pris en compte.

Commentaire

AALBERTS est un conglomérat néerlandais, regroupant 28 sociétés industrielles actives sur quatre secteurs (bâtiments, industrie, automobile/aéronautique et semi-conducteurs). Depuis notre première analyse en 2019, la note ESG du groupe est en augmentation à 6,5/10, grâce à une amélioration des contre-pouvoirs due à un élargissement du conseil de surveillance et à la nomination d'une nouvelle directrice générale, en provenance de la filiale au Pays-Bas de SPIE, laquelle apporte des compétences en RSE. Durant notre analyse, un point a particulièrement retenu notre attention : la fondation AALBERTS, qui détient 13 % du capital de la société, peut exercer un droit de blocage concernant une liste de situations spéciales, dont les OPA. Cependant le président de cette fondation étant indépendant, cela réduit le risque de blocage et participe au respect des actionnaires minoritaires.

En revanche, malgré une très nette amélioration du groupe sur la mesure de l'impact environnemental de ses produits et de leur contribution aux ODD, le groupe n'a pas tenu toutes ses promesses, délaissant l'aspect opérationnel de sa politique RSE. Nous attendons des progrès sur ce sujet, qui n'a pas évolué depuis notre première analyse en 2017.

Méthodologie

Taux de croissance des effectifs	Couverture	2017-2018	2018-2019	2019-2020	Pourcentage de femmes au conseil	Couverture	2018	2019	2020
	Portefeuille	94,4%	97,0%	91,8%		Portefeuille	-	100,0%	69,5%
	Indice de référence	91,3%	91,3%	94,8%	Indice de référence	-	66,8%	77,7%	
Méthode de calcul : (Nombre d'employés année N/Nombre d'employés année N-1) - 1					Méthode de calcul : (Nombre de femmes au Conseil/Nombre total de membres du Conseil)				
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Couverture	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021	Données carbone	Couverture	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021
	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%		Portefeuille	96,4%	100,0%	96,9%
	Indice de référence	100,0%	100,0%	100,0%					

Le tableau ci-dessus indique les taux de couverture des données pour chaque indicateur de performance ESG présenté ci-contre.

Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs de performance ESG.

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A la Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour 60 % de la note ESG.

Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs ESG, et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référer à notre code de transparence et aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/

Sources : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost